



# 农林牧渔行业跟踪分析：板块配置环比下降 0.24% 种植业环比增持



核心观点:

事件: 根据 Wind 数据显示, 公募基金 2022 年 4 季报基本披露完毕。

我们以申万农林牧渔成分股为主, 对基金的农林牧渔板块持仓情况及其变化趋势进行分析。统计口径选取为主动偏股+灵活配置型基金前十大重仓股, 标准配置比例计算为行业的自由流通市值占 A 股总体自由流通市值的比重。

受猪价冲高回落等因素影响, 22Q4 农业板块配置比例环比下降。据 Wind 数据, 22Q4 农林牧渔板块公募基金持仓比例约为 1.68%, 环比下降 0.24 个百分点; 行业标准配置比例约 1.94%, 低于标准比例约 0.26 个百分点。

种植业增配较多, 养殖产业链持仓下降。据 Wind 数据, 二级子行业中, 公募基金配置饲料板块的比例最高, 配置比例为 0.74%, 环比下降 0.05 个百分点; 养殖业和动物保健板块配置比例分别约 0.61% 和 0.05%, 环比分别下降 0.26 个百分点和 0.03 个百分点; 种植业板块增配较多, 配置比例约 0.24%, 环比上升 0.07 个百分点; 农产品加工板块配置比例分别约为 0.03%, 环比上升 0.02 个百分点。

公募基金重仓股集中于畜禽养殖产业链龙头企业与种植业相关公司。

据 Wind 数据, 公募基金配置中, 22Q4 行业主要重仓股持股集中于畜禽养殖产业链龙头企业与种植业相关公司。主要重仓股持股市值占其基

金股票投资市值的比重（季度环比变化）：海大集团 0.54% (+0.04pct)、牧原股份 0.25% (-0.15pct)、温氏股份 0.18% (-0.08pct)、大北农 0.11% (+0.01pct)、圣农发展 0.09% (+0.05pct)、登海种业 0.08% (+0.01pct)、隆平高科 0.07% (+0.02pct)、荃银高科 0.07% (+0.03pct)、巨星农牧 0.04% (-0.02pct)。

投资建议：生猪板块的超额收益来源，仍是围绕出栏增长与估值匹配，成本控制能力是实现出栏增长的必要条件。大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份、新希望，中小养殖企业重点关注唐人神、天康生物、华统股份、巨星农牧。白羽肉鸡板块关注引种缺口往下游传导过程，益生股份、圣农发展等受益。黄羽鸡受益下游需求恢复，重点关注立华股份等。2023年畜禽饲料将迎来下游需求、成本两大维度改善，特种水产饲料有望明显受益于下游消费场景恢复，行业集中度仍分散，继续重点推荐行业龙头份额提升带来的投资机遇。动保方面，预计行业需求将受益于下游存栏回升以及盈利改善，关注非瘟疫苗研发进展，关注中牧股份、普莱柯等。种植业核心关注转基因商业化推进时点及节奏，登海种业、隆平高科、大北农等公司有望受益。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_51624](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51624)

